

Ежедневный обзор финансовых рынков

Оглавление

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК	
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ	
РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ	
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4
АКЦИИ	5
НОВОСТИ	6
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7

Коротко о главном

События и факты

Потребительские цены на бензин в РФ за неделю, с 26 июня по 2 июля 2006 года, по сравнению с предыдущей неделей увеличились на 0,1%. Об этом говорится в сообщении Росстата. АКМ.

Внешнеторговый оборот России по методологии платежного баланса в мае 2006 года составил \$39,9 млрд. Такие данные опубликовал Банк России. АКМ.

Денежный и валютный рынок

Курс доллара не изменился и составил 26,895 руб. Мы предполагаем, что сегодня доллар снизится вследствие негативной динамики курса американской валюты на FOREX. Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня также не изменился - 543,2 млрд. рублей. Рынок МБК, скорее всего, останется стабильным. Ставки по межбанковским операциям будут находиться на уровне 2-2,5%, а по РЕПО с корпоративными облигациями – около 4-4,5%.

Еврооблигации

Котировки российского долга выросли в цене на 0,37 п.п. до 107, 5% от номинала, сократив спрэд к десятилетней ноте на 2 п., до 116 п. Мы предполагаем, что высокие цены на нефть, витающие слухи о присвоении России инвестиционного рейтинга и улучшение внешней конъюнктуры будут способствовать позитивной динамике российского внешнего долга.

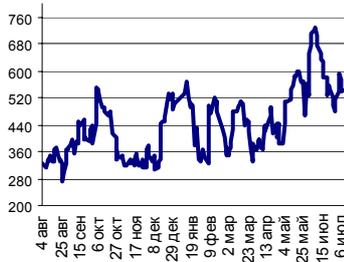
Рублевые облигации

11.07.06 на российском долговом рынке цены немного подросли. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне -0,1+0,2 п.п., региональные – в пределах -0,2+0,4 п.п. по средневзвешенным ценам. По итогам сегодняшнего дня мы ждем положительное изменение цен – главным фактором роста остается позитивная динамика российских евробондов

Акции

Индекс РТС по итогам дня опустился на 0,25% до 1 551,83 п. Сегодня с утра акции выросли вследствие позитивной динамики цен на нефть и металлы. Мы предполагаем, что сегодняшний день российский рынок акций завершит в положительной зоне.

Ликвидные активы банков в ЦБ



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы:	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.2759	0.0020	-0.0029
Нефть Brent, IPE	73.67	1.07%	1.60%
S&P 500	1 272.52	0.41%	-0.60%
Libor(6M) (%)	5.6100	0.000	0.030
MOSPRIME(3M) (%)	4.9000	0.010	0.000
UST10 (%)	5.1000	-0.030	-0.051
RusGLB30	107.50	0.370	0.940
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM),Bid	26.8950	-0.0010	0.0166
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOD)	34.2700	-0.0700	-0.0821
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	399.6	-8.6	-53.9
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	143.6	8.5	4.1
Индекс РТС	1 551.8	-0.25%	0.80%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	43.0	8.4	23.8
Индекс ММВБ	1 368.63	-1.15%	-0.41%
ЗВР (млрд. долл)	250.6		3.40
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 511.4		1.20

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс доллара не изменился - 26,895 руб. Объем торгов увеличился и составил \$1 642 млн., в том числе \$936 млн. (-\$178 млн.) на TOM и \$706 млн. (+\$84 млн.) на TOD.

Лето вносит свои коррективы и на валютный рынок, на котором уже целую неделю нет ни намека на возобновление продаж долларов и интервенций Банка России. Наоборот, рост доллара на FOREX не оставляет равнодушными спекулянтов, избавляющихся от американской валюты в расчете на ее дальнейшее укрепление. В итоге ежедневно в виде оттока капитала банковская система «теряет» около \$200-400 млн.

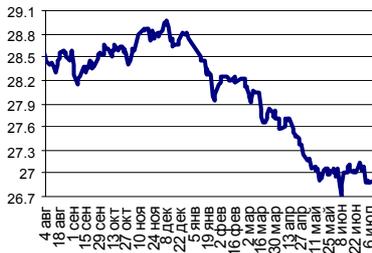
Мы предполагаем, что сегодня доллар снизится вследствие негативной динамики курса американской валюты на FOREX.

Курс евро-доллар на FOREX вырос на 0,4 цента до 1,277. Новостной фон остается очень бедным, поэтому игра ведется в узком диапазоне консолидации 1,27-1,28.

Сегодня запланирована публикация торгового баланса США за май. Дефицит торгового баланса, по мнению рынка, составит около \$65 млрд. по сравнению с \$63,4 млрд. в апреле. Игроки прогнозируют рост дефицита торгового баланса из-за высоких цен на энергоносители, поскольку это должно привести к удорожанию импортируемого сырья.

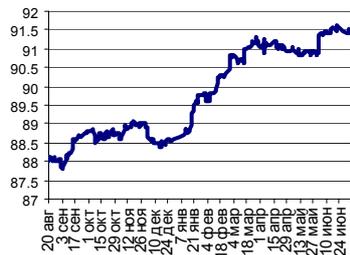
Мы считаем, что сегодня курс евро-доллар скорректируется к отметке 1,27. Снижение европейской валюты будет вызвано сугубо техническими факторами.

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (50% Доллар, 50% Евро)



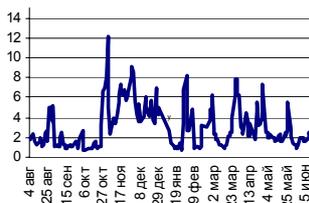
Источник: Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (0,6 \$, 0,4 €)



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня не изменился и составил 543,2 млрд. рублей. Сальдо операций с банковским сектором на утро сложилось отрицательным в размере 15,6 млрд. руб.

Похоже, что мы вновь столкнулись с оттоком капитала. Грустно видеть, как ликвидность испаряется день за днем, и по итогам недели банковская система недосчитывается 30-40 млрд. руб. Однако, текущего уровня остатков средств на корсчетах и депозитах должно хватить, чтобы благополучно перенести этот неприятный период, который, как мы предполагаем, не продлится долго.

Сегодня рынок МБК, скорее всего, останется стабильным. Доходности по межбанковским операциям будут находиться на уровне 2-2,5%, по РЕПО с корпоративными облигациями – около 4-4,5%.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

По итогам вчерашнего дня ставка десятилетней ноты снизилась на 0,03 п.п. до 5,1%. Рост цен американских казначейских обязательств произошел вследствие двух несвязанных между собой событий – терактов в Индии, а также понижения Белым Домом прогноза дефицита бюджета США в 2006 г.

Активизация террористической деятельности традиционно приводит к перетоку средств в «safe haven» - «безрисковые» активы, которыми являются US Treasuries. Однако, «террористический эффект» не бывает долговечным – как только страхи развеиваются, начинаются продажи US Treasuries и покупки более доходных активов.

Вчера Белый Дом резко снизил прогноз дефицита бюджета США в 2006 г. с \$423 до \$296 млрд. Согласно заключению американских властей, прогноз дефицита бюджета понижен из-за увеличения объемов налоговых поступлений в первом полугодии.

Мы ждем, что сегодня перед публикацией торгового баланса в США инвесторы начнут фиксировать прибыль и доходность десятилетней ноты скорректируется вверх.

[Вернуться к оглавлению](#)

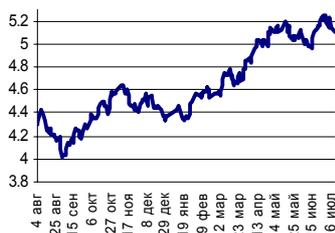
Российские еврооблигации

Emerging markets вчера сократили спрэд к базовому активу, что было связано со снижением доходности UST10 и уменьшением инфляционных опасений. Котировки российского долга выросли в цене на 0,37 п.п. до 107, 5% от номинала, сократив спрэд к десятилетней ноте на 2 п., до 116 п.

Мы предполагаем, что высокие цены на нефть, витающие слухи о присвоении России инвестиционного рейтинга и улучшение внешней конъюнктуры сегодня будут способствовать позитивной динамике российского внешнего долга.

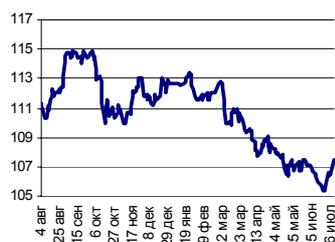
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

Рублевые облигации

Государственные облигации

Цены в госсекторе подросли. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 4 342,1 млн. руб. (+670 млн. руб.). Объем торгов составил 1 248 млн. руб. (+1 059 млн. руб.) Оборот по внесистемным сделкам был равен 1 292 (+1 162 млн. руб.) Оборот по междилерскому РЕПО – 3 491 млн. руб. (-1 037 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46003 (0 п.п. при обороте 311 млн. руб., доходность 6,42%). Лидером снижения стал выпуск ОФЗ 27025 (-0,17 п.п. при обороте 45 млн. руб., доходность 5,51%), лидером роста – ОФЗ 46020 (+0,29 п.п. при обороте 20 млн. руб., доходность 7,02%).

Государственные долги заметно приободрились на фоне позитивной динамики российских еврооблигаций, торговая активность также увеличилась. Впрочем, других позитивных драйверов в ближайшей перспективе, кроме благоприятной внешней конъюнктуры, мы не видим.

Отмена ограничений на проведение капитальных операций, а также ожидания укрепления курса рубля должны со временем привести к смещению кривой доходности ОФЗ вниз, но реализация этого потенциала будет зависеть от многих дополнительных факторов, в том числе и от стабильной макроэкономической обстановки.

Корпоративные облигации

11.07.06 на российском долговом рынке цены немного подросли. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне -0,1+0,2 п.п., региональные – в пределах -0,2+0,4 п.п. по средневзвешенным ценам.

Лидерами по изменениям за день стали облигации ЮТэйр-Ф-1 (+0,43 п.п. при обороте 46 млн. руб., доходность 10,02%) и МГор-31 (-1,39 п.п. при обороте 20,6 млн. руб., доходность 6,02%). Объем торгов вырос на 2 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 1 127 млн. руб. (против 705 млн. руб. накануне), в РПС – 5 060 млн. руб. (против 3 381 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО понизился – 3 491 млн. руб. (4 528 млн. руб. днем ранее).

По итогам сегодняшнего дня мы ждем положительное изменение цен – главным фактором роста остается позитивная динамика российских евробондов.

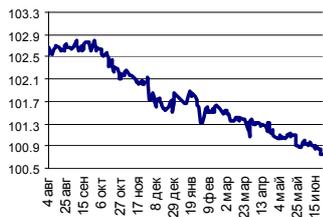
В среднесрочной перспективе мы рассчитываем на рост цен на рынке рублевых долгов, связанный как с позитивным действием внутренних факторов – сезонностью (окончанием периода летних отпусков), укреплением курса рубля, так и внешних – завершением периода повышения ставки рефинансирования ФРС США и высокими ценами на энергоносители.

RGBI



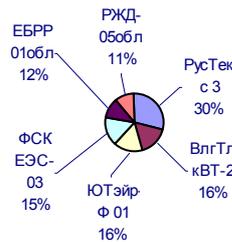
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



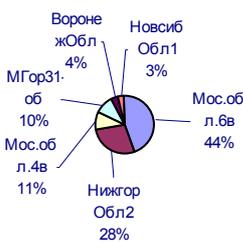
Источник: ММВБ, Банк Спурт

Лидеры по объемам торгов на ММВБ,руб. (корпоративные облигации)



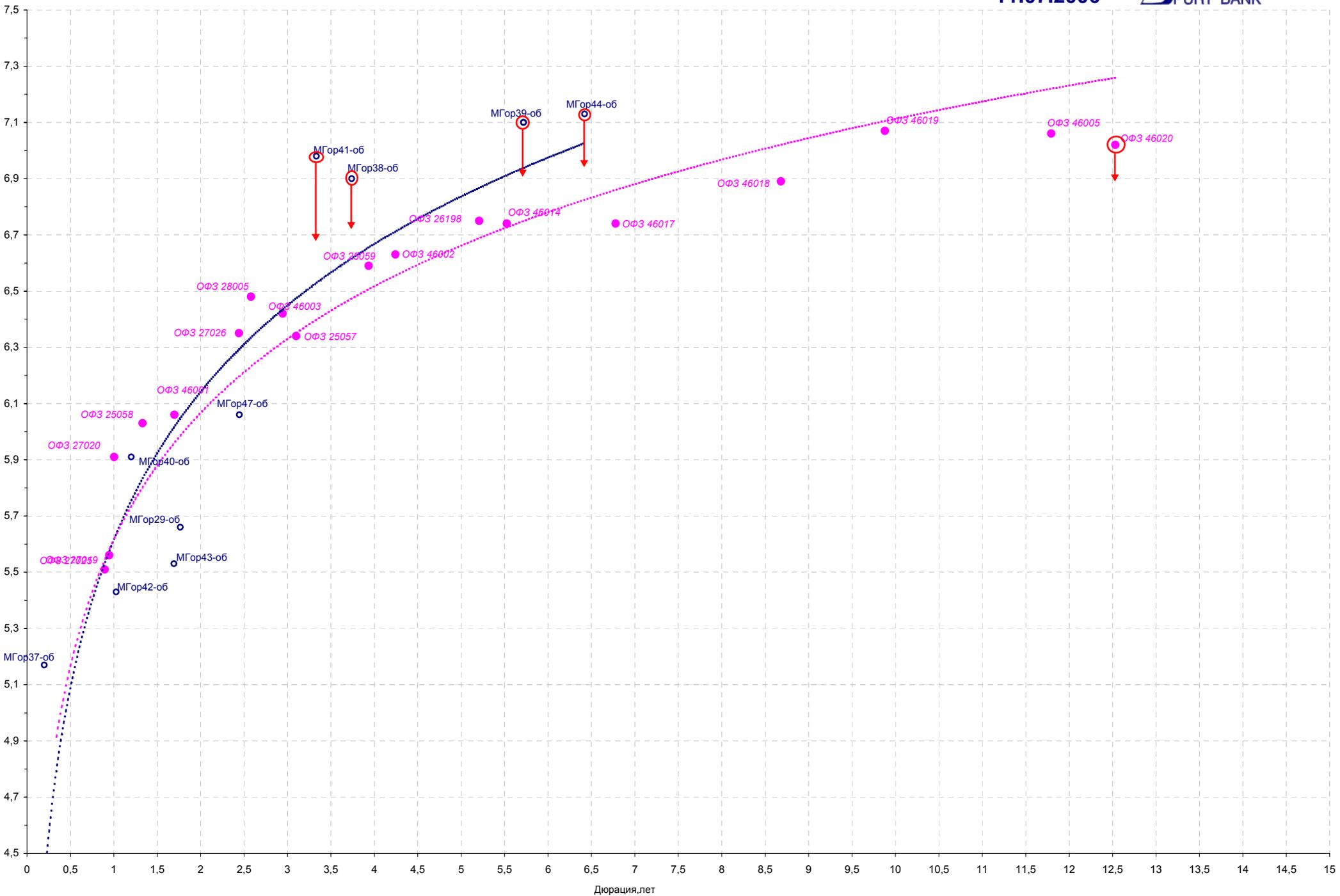
Источник: ММВБ, Банк Спурт

Лидеры по объемам торгов на ММВБ,руб. (региональные облигации)



Источник: ММВБ, Банк Спурт

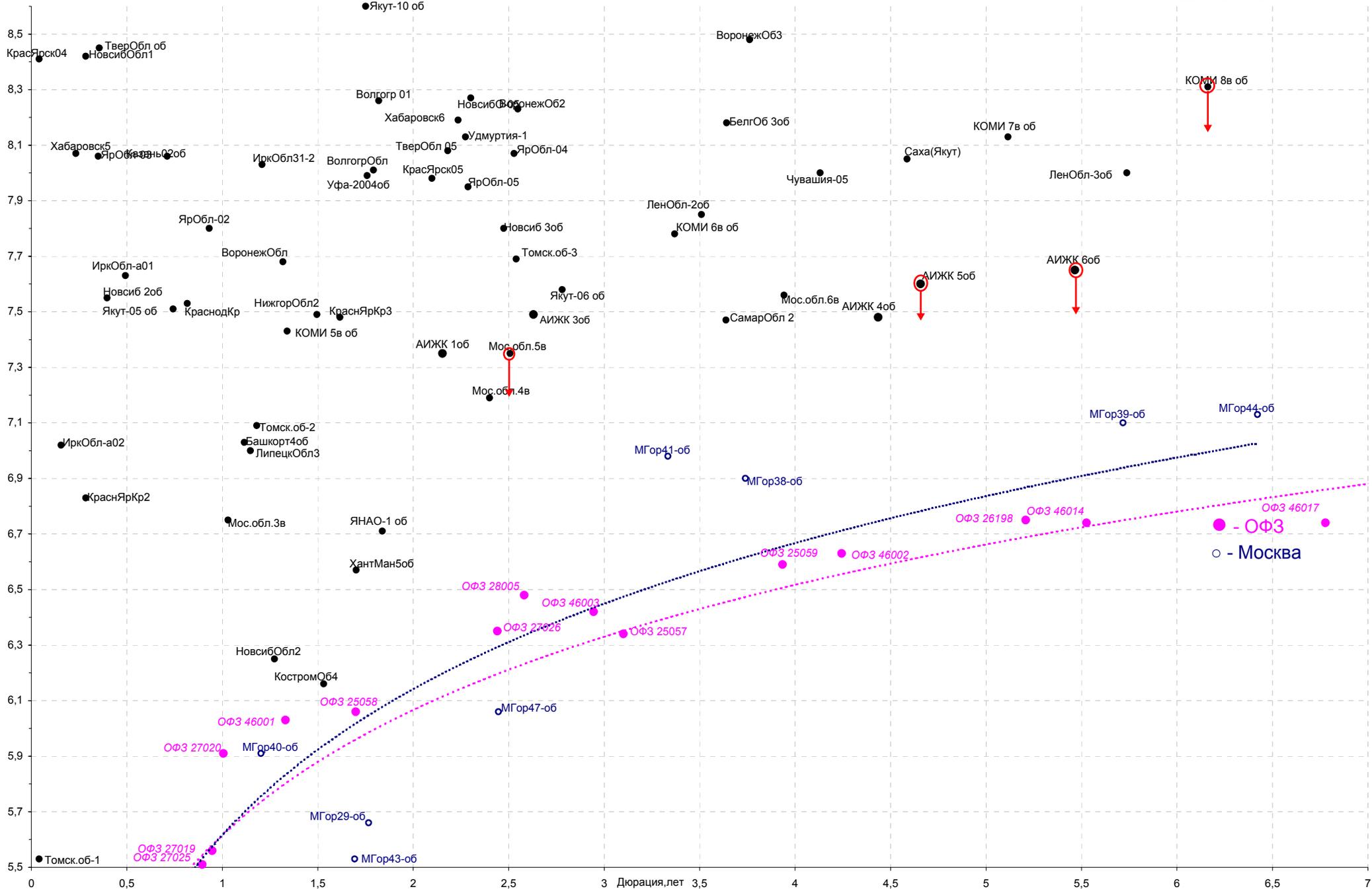
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

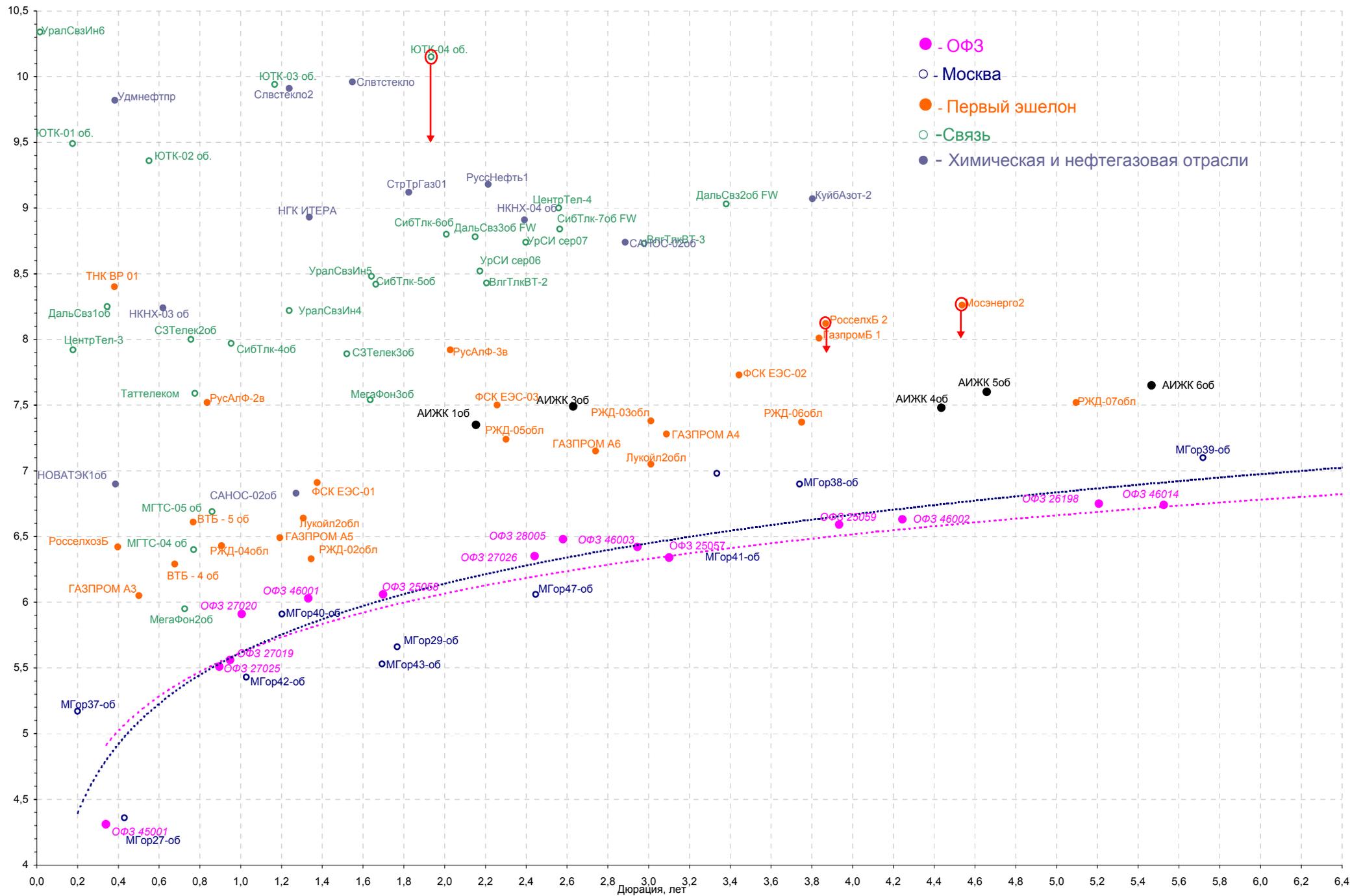
Кривая доходности региональных долгов

11.07.2006



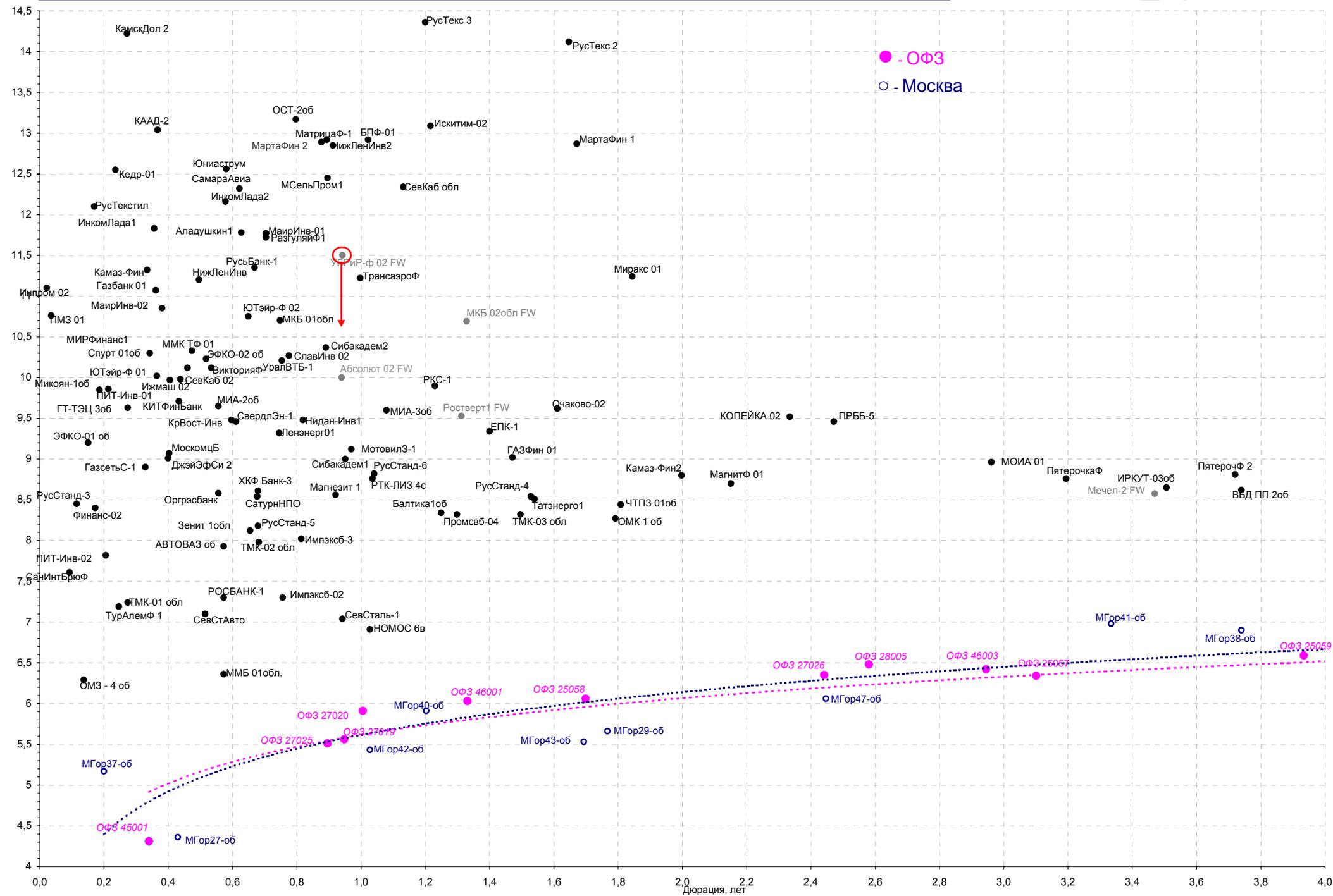
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

11.07.2006



Кривая доходности прочих корпоративных облигаций

11.07.2006



Акции

PTC

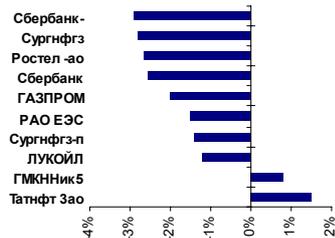


Источник: ФБ PTC, Банк Спурт

Индекс PTC по итогам дня опустился на 0,25% до 1 551,83 п. Объем торгов на классическом рынке составил \$43 млн. (+\$8,4 млн.). В первой половине дня цены подрастали, но во второй на бедном новостном фоне игроки стали фиксировать прибыль. В итоге наиболее ликвидные бумаги потеряли от 2 до 3%. Вчерашний день не внес определенности на рынок акций.

Сегодня с утра акции выросли вследствие позитивной динамики цен на нефть и металлы. Мы предполагаем, что сегодняшний день российский рынок акций завершит в положительной зоне.

Лидеры торгов



Источник: ММВБ, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Новости

Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service 11 июля присвоило «Внешторгбанку 24» долгосрочный депозитный рейтинг в иностранной валюте на уровне «Baa2» и краткосрочный депозитный рейтинг в иностранной валюте — «Prime-2». Также Moody's присвоило «Внешторгбанку 24» долгосрочный депозитный рейтинг в местной валюте — «A1» и рейтинг финансовой устойчивости (FSR) на уровне «E+». Прогноз рейтингов — «стабильный», рейтинга «E+» — «позитивный». Одновременно Moody's Interfax Rating Agency присвоило «Внешторгбанку 24» национальный рейтинг (NSR) на уровне Aaa.ru. Ведомости.

Участникам фондового рынка придется подождать начала торгов акциями «Роснефти» на несколько дней больше, чем они думали. Официальные торги ими начнутся в лучшем случае в середине следующей недели. В ранее объявленную дату — 14 июля инвесторы смогут торговать этими бумагами на внебиржевом рынке. Сегодня вечером «Роснефть» планирует закрыть книгу заявок, рассказали несколько банкиров, участвующих в подготовке размещения. По их словам, определение цены (прайсинг) и состава инвесторов, которым достанутся акции (аллокация), намечено на завтра, а официальное сообщение об итогах IPO ожидается утром 14 июля. В этот день должны были начаться торги ценными бумагами компании. Эту дату две недели назад подтверждал президент «Роснефти» Сергей Богданчиков. Ведомости.

МТС вернула себе лидерство по чистым подключениям российских абонентов, утерянное более года назад. Этот успех в компании объясняют эффективной маркетинговой политикой. Еще важнее для МТС — остановить снижение доли в доходах рынка, указывают эксперты. По данным АСМ-Consulting, доля МТС в чистом приросте абонентской базы (подключения за минусом оттока) оказалась наивысшей и в Москве (43,5%), и в Петербурге (31,3%), и в регионах (29,3%). В Москве МТС удалось обогнать «Мегафон», лидировавший пять месяцев подряд (в июне на его долю пришлось лишь 34,7% вновь подключенных абонентов), а в Питере и регионах — «Вымпелком» (25,6% и 25,1% соответственно). В целом за прошлый месяц МТС подключила на 180 000 абонентов больше, чем ее ближайший конкурент «Вымпелком», а в Москве она опередила соперника более чем на 90 000 человек. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34,2472	-0,1215	34,26	34,255	15 692 000
EURTOM_UTS	34,2689	-0,0929	34,25	34,27	6 377 000
EUR_TODTOM	-0,0012	-0,0002	-0,0011	-0,0012	5 500 000
USDTOD_UTS	26,9097	0,041	26,9098	26,8975	706 705 024
USD_TODTOM	-0,0026	-0,0003	-0,0026	-0,0026	1 220 499 968
USDTOM_UTS	26,9029	0,0256	26,91	26,895	936 137 984

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46003RMFS8	311 363 461	111,40	0,00	6,42	16	0
SU25060RMFS3	138 616 942	99,05	0,19	6,32	12	0
SU46017RMFS8	128 666 375	105,82	0,02	6,74	9	0
SU25059RMFS5	124 778 242	98,72	0,12	6,59	6	0
SU26198RMFS0	100 467 149	96,19	0,08	6,75	14	0
SU25058RMFS7	94 120 049	100,64	0,02	6,06	14	0
SU46014RMFS5	92 330 500	108,62	0,02	6,74	8	0
SU46002RMFS0	76 585 784	109,38	0,13	6,63	13	0
SU46001RMFS2	59 093 383	105,52	0,00	6,03	6	0
SU25057RMFS9	51 897 025	103,79	0,14	6,34	8	0
SU27025RMFS4	45 426 475	100,95	-0,17	5,51	3	0
SU46020RMFS2	19 988 028	99,94	0,29	7,02	6	0
SU48001RMFS0	5 020 750	105,70	0,20	7,19	1	0
SU46019RMFS4	556	55,58	0,38	7,07	1	0
Итого	1 248 354 718				117	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	89 764 392	106,23	0,05	13	408 484 992	268 338 480
НижгорОбл2	56 973 424	104,06	0,16	13	52 021 000	0
Мос.обл.4в	22 001 098	110,00	0,15	2	104 983 904	0
МГор31-об	20 684 066	103,41	-1,39	3	45 461 720	0
НовсибОбл1	7 018 303	100,25	0,03	3	0	46 319 936
Якут-06 об	3 761 923	107,48	0,18	5	48 352 500	0
НовсибО-05	547 809	100,70	-0,07	2	0	79 789 208
Саха(Якут)	503 000	100,60	0,20	1	0	64 008 260
МГор39-об	434 760	108,69	0,44	1	10 840 000	477 513 408
Мос.обл.5в	240 750	107,00	0,09	1	0	322 862 304
МГор36-об	3 235	107,84	-0,06	3	75 565 000	72 002 208
КраснЯрКр3	2 970	99,00	0,25	3	84 234 008	0
МГор38-об	1 122	112,20	-0,15	1	0	151 549 152
Итого	239 848 432			126	1 136 937 824	2 145 200 158

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РусТекс 3	84 852 576	97,81	-0,10	50	0	17 580 360
ВлгТлкВТ-2	47 337 400	99,87	0,16	14	0	44 690 700
ЮТэйр-Ф 01	46 128 000	100,28	0,43	13	0	0
ФСК ЕЭС-03	44 734 200	99,41	0,17	11	99 367 000	230 734 032
ЕБРР 01обл	35 028 700	100,08	0,08	12	0	0
РЖД-05обл	32 170 240	98,98	0,08	7	123 717 504	86 720 488
РосселхБ 2	29 955 000	99,85	0,17	1	29 910 000	39 703 324
ЮТК-04 об.	28 174 400	100,62	0,15	8	60 400 000	32 214 162
АВТОВАЗ об	23 727 276	100,8	-0,06	13	60 466 500	239 640 432
ЭФКО-02 об	22 057 000	100,26	0,26	3	0	52 420 128
СалютЭнерг	20 795 498	100,14	-0,01	15	120 199 504	22 512 776
ФСК ЕЭС-02	20 448 522	102,24	0,04	3	71 540 000	199 385 392
ЦентрТел-4	20 285 116	112,69	0,21	6	39 267 500	108 683 472
РЖД-07обл	18 150 514	100,83	-0,17	5	88 145 000	210 352 064
МегаФонЗоб	15 448 778	102,98	-0,17	5	10 292 000	48 242 752
РуссНефть1	12 220 160	100,56	0,01	6	40 252 500	40 100 904
СлавИнв 02	10 999 000	99,99	-0,03	3	30 010 000	55 653 480
КААД-2	9 480 924	99,6	-0,02	5	41 202 712	108 325 128
САНОС-02об	9 477 010	104,13	0,04	5	122 272 496	151 768 560
РусТекстил	8 621 517	101,11	0,11	16	60 675 000	0
ТМК-02 обл	8 205 860	101,51	0,11	14	15 259 666	67 140 704
УралСвзИн4	7 469 900	102,33	0,09	3	27 669 000	106 201 888
ИРКУТ-03об	6 054 000	100,9	0,00	3	0	104 014 736
СатурнНПО	5 140 490	100,4	0,10	2	50 250 000	0
УралВагЗФ2	4 315 806	100,32	-0,05	2	0	108 036 600
НГК ИТЕРА	3 799 712	101,3	0,10	6	64 016 344	4 545 410
Итого	887 251 948			712	3 922 891 303	6 046 898 516

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЛУКОЙЛ	7 760 566 784	2313,83	-0,01	25 254	465 032 800	1 889 060 352
ГАЗПРОМ ао	7 172 041 728	277,32	-0,02	20 394	73 788 768	3 532 026 112
РАО ЕЭС	4 559 946 240	18,757	-0,02	16 387	310 494 144	3 275 005 952
ГМКННик5ао	3 743 936 512	3578,43	0,01	11 819	150 324 464	731 679 040
Сбербанк	1 385 431 296	51376,97	-0,03	3 935	21 378 322	0
Сургнифз	1 087 329 664	40,43	-0,03	5 107	8 085 000	687 553 024
Сбербанк-п	644 782 400	789,22	-0,03	7 735	3 968 481	0
Татнфт Зао	593 945 216	118,58	0,02	8 517	3 038 609	144 179 680
Сургнифз-п	432 609 824	28,655	-0,01	1 175	24 051 560	95 271 464
Ростел -ао	407 207 744	130,32	-0,03	6 086	69 134 520	617 966 336
УралСвИ-ао	173 062 512	0,965	0,00	2 354	2 893 201	72 635 808
Ростел -ап	156 035 792	59,64	-0,01	1 530	0	222 032 800
АвтоВАЗ-3	133 706 968	1697,24	0,04	1 829	26 531 000	48 969 680
Итого	28 919 573 313			121 789	1 184 477 307	11 712 194 359

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Управление Казначейства АКБ «Спурт»

Директор Казначейства

Шайхутдинов Кирилл Владимирович

+7 843 291 50 02

kirill@spurtbank.ru

Отдел торговых операций на финансовых рынках

Начальник отдела

+7 843 291 50 19

МБК. Валюта

+7 843 291 51 40

Долговые инструменты

+7 843 291 51 41

Скороходова Ольга Валерьевна

oskorohodova@spurtbank.ru

Шаммазов Рафаэль Шамилович

rshammazov@spurtbank.ru

Шамарданов Адель Ильич

ashamardanov@spurtbank.ru

Отдел доверительного управления

Ведущий экономист

+7 843 291 50 29

Хайруллин Айбулат Рашитович

aybulat@spurtbank.ru

Отдел анализа финансовых рынков

Аналитик

Аналитик

Родченко Марина Викторовна

mrodchenkot@spurtbank.ru

Галеев Тимур Равилович

tgaleev@spurtbank.ru

Отдел расчетов и корреспондентских отношений

Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела

+7 843 291 50 60

Валютные корр. счета

+7 843 291 50 61

Рублевые корр. счета

+7 843 291 50 62

Бэк-офис МБК

+7 843 291 50 64

SWIFT

+7 843 291 50 66

Расчеты РКЦ

+7 843 291 50 65

Угарова Татьяна Алексеевна

tugarova@spurtbank.ru

Журавлев Сергей Александрович

sjouravlev@spurtbank.ru

Замалеев Марат Дамирович

mzamaleev@spurtbank.ru

Сафина Гузелия Зиннуровна

gsafina@spurtbank.ru

Анцис Рузалия Рашитовна

rancis@spurtbank.ru

Каштанова Валентина Ефимовна

vkashtanova@spurtbank.ru

Настоящий информационный обзор рынка ценных бумаг содержит оценки и прогнозы Управления Казначейства Акционерного коммерческого Банка «Спурт» (открытое акционерное общество) (далее – «Банк») касательно будущих событий и/или действий, перспектив развития ситуации на рынке ценных бумаг, вероятности наступления определенных событий и совершения определенных действий на рынке ценных бумаг. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы, содержащиеся в настоящем обзоре, так как фактическое положение дел на рынке ценных бумаг в будущем может отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам.

Настоящий информационный обзор не является офертой - предложением купить или продать какие-либо ценные бумаги или связанные с ними финансовые инструменты либо принять участие в какой-либо стратегии торговли. Описание любой компании или компаний, или их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном обзоре, не предполагают полноты их описания. Представленная информация и мнения не были специально подготовлены для конкретной операции любых третьих лиц и не представляют детальный анализ конкретной ситуации, сложившейся у третьих лиц.

Информация и заключения, изложенные в настоящем обзоре, не заменяют независимую оценку инвестиционных потребностей и целей какого-либо лица.

Данный обзор может использоваться только для информационных целей. Цитирование или использование всей или части информации, содержащейся в настоящем отчете, допускается только с прямо оговоренного разрешения Банка.